

AR62



The Perfect Balance
2002 ANNUAL REPORT



The Perfect Balance

Amisco Industries Ltd. is a North American leader in the design and manufacture of composite painted tubular and steel sheet residential furniture. Founded in 1954, the Company manufactures beds, tables, chairs, stools and home office furnishings which are sold through a total of 4,000 outlets in Canada and the United States. Thanks to its innovative product design, broad product selection, excellent price/quality value and high-quality service, Amisco records over 65% of its sales in the United States.

**ANNUAL GENERAL
MEETING OF
SHAREHOLDERS**

Thursday, April 10, 2003,
at 11:30 a.m.
Hôtel Germain-des-Prés
Rochette Room
1200 Germain-des-Prés Avenue
Sainte-Foy, Québec

Highlights	1	Management's Report/Auditor's Report	9
The Perfect Balance	2	Earnings	10
Message to Shareholders	4	Cash Flows	11
Management's Discussion and Analysis of Operating Results and Financial Position	7	Balance Sheets	12
		Notes to Financial Statements	13
		Corporate Information	18

HIGHLIGHTS



Despite an uncertain economic climate, Amisco achieved another solid performance in 2002, highlighted by

growth in revenues and profits. The

Company owes its success to an extensive



range of high-quality



furniture, innovative designs, and fast delivery, all at a competitive price.

Operations

	2002	2001	VARIATION
Net sales	\$47,659	\$45,150	5.6%
Gross profit	14,207	13,681	3.8%
Cash flow from operations	4,975	4,237	17.4%
Net earnings	2,813	2,060	36.6%
Net margin	5.9%	4.6%	

Financial Position

Total assets	29,550	27,155	8.8%
Current ratio	8,016	6,368	25.9%
Long term debt	—	—	
Shareholder's Equity	20,948	20,251	3.4%
Share redemption and dividend paid	2,186	1,239	76.5%

Per Share

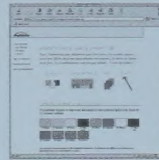
Net earnings	0.70	0.50	40.0%
Dividend	0.20	0.20	0%
Book Value	5.35	4.92	8.7%

QUALITY

Amisco offers a full range of high-quality furniture – a total of over 100,000 different products thanks to the combination of some 300 models of beds, tables, chairs and stools, with various fabrics and colours.

Quality is of primary concern: every product is manufactured and packaged according to proven methods. The fact that the Company offers a 10-year warranty on all its furniture says it all.

At Amisco, the customer is king... Retailers and consumers can contact customer service representatives toll-free for any information about its products, assembly, transportation and warranties.



The many varieties can be viewed at the Company's user-friendly web site at Amisco.com

"In a relationship of over 20 years, Amisco has provided EURWAY Furniture Superstores an imposing variety of bedroom, dining room and office furniture in a multitude of materials, finishes, colors and fabrics-all with outstanding style, quality, and most importantly, reliable delivery. Our customers particularly appreciate the generous factory warranty, excellent customer service, and the unprecedented durability of Amisco's products."

**Greg Greeson
EURWAY Inc.**

The Perfect

DELIVERY

"Amisco is a reliable supplier. Our furniture orders are shipped within a minimum of time, sometimes in 10 days. Customers are delighted with its short delivery times, combined with the quality of its assembly and packaging."

**Paul Vaillancourt
M.D. Vaillancourt**

Despite its highly diversified offering, Amisco can deliver products within less than 20 working days. Beds are now shipped in 5 to 10 working days, due to the implementation of a global management information system and the reorganization of warehousing/shipping areas. Reduced delivery times give the Company a definite edge over any overseas furniture manufacturers. Such a variety of products, coupled with short delivery times, enable retailers to provide consumers with excellent service, making Amisco a highly appreciated partner.

Exceeding retailers' and consumers' expectations
Amisco's 400 employees, men and women
the loyalty of the Company

DESIGN

"Amisco offers our customers an imposing variety of furniture, including a multitude of colours and fabrics. Its huge selection and the outstanding quality of its products make Amisco a manufacturer valued by our customers. As a supplier, we particularly appreciate its warranty and excellent customer service."

**Phillip Van Leeuwen
Phillip Van Leeuwen International Furniture**

To grow its business, Amisco must constantly innovate by offering distinctive products adapted to customers' changing tastes. In fact, more than 20% are replaced every year. The expertise and ingenuity of the Canadian and American designers who work with the Company yielded major benefits in 2002. The new products launched last October in High Point, North Carolina (U.S.), the leading furniture industry trade show in North America, were enthusiastically received and are enjoying great success today. The chair on the cover page showcases the bold and distinctive character of Amisco's latest products.

Balance

PRICE

To cut delivery times, Amisco must reduce the size of its manufacturing batches, also eliminating some economies of scale. Flexible manufacturing processes, advanced equipment and skilled employees favour a value-added offering. The key to Amisco's success lies in providing every advantage: high-quality products and services, attractive designs and short delivery times, all at a competitive price.


"Amisco is a company that provides Raymour & Flanigan with reasonably priced, fashionable furniture. They have proven to be an excellent partner, delivering a quality product on a timely basis and their customer service has been a key element in making our relationship a success. Amisco has consistently gone the extra mile to help us creatively build our business."

**Dave Hewitt
Raymour & Flanigan**

essential today. That is the daily objective of motivated to optimize the satisfaction and earn thousands of customers.

MESSAGE TO SHAREHOLDERS

I am proud to present the Company's annual report for the fiscal year ended November 30, 2002. Once again, the year held a wealth of events that had an impact on both the North American economy and the furniture industry. In spite of a turbulent context, Amisco achieved an excellent year, highlighted by sales growth and above all an improvement in profitability.



Fiscal 2002 was eventful in more ways than one: difficult economic conditions and the threat of an armed conflict, combined with acts of terrorism, all undermined consumer confidence and the demand for durable goods. Cocooning took on a whole new meaning: North Americans, to isolate themselves from the uncertainties affecting their lives, sought to make their homes a warmer, more comfortable place. What's more, government authorities cut interest rates, fuelling strong housing construction and resale activity. All in all, several factors favoured the furniture industry in 2002.

According to the U.S. Customs Service, Canadian exports of furniture to the United States nonetheless held steady in 2002. Amisco's net U.S. sales rose from \$29.6 million in 2001 to \$31.3 million in 2002, an increase of 5.5%. That performance is remarkable considering our sharp decline in revenues following the bankruptcy of a major American customer in 2001. Our Canadian sales grew at the same pace, raising total revenues to \$47.7 million in 2002, up from \$45.1 million a year earlier.

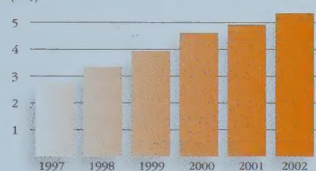
To grow our sales, we also implemented important merchandising and marketing strategies. First, our permanent booth in High Point was expanded by 75%. Then, we updated our product catalogue and launched our express delivery of beds. Formerly shipped in 20 working days or less, our beds are now shipped in under 10 working days, to the great delight of both retailers and consumers.

Amisco posted a gross profit of \$14.2 million during fiscal 2002, up from \$13.7 million in 2001. The gross profit margin fell somewhat, from 30.3% in 2001 to 29.8% in 2002.

Selling expenses as a percentage of sales stood at 12.8% in both 2001 and 2002. Owing to strict control and a major reduction in bad debts, administrative expenses fell 14.3%, from \$4.9 million in 2001 to \$4.2 million in 2002.

BOOK VALUE PER SHARE

(in \$)



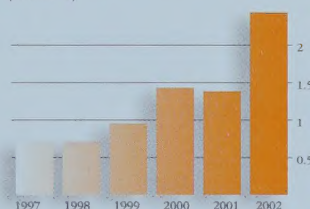
Annual compounded growth rate : 14.3%

Finally, net earnings jumped 36.6% to \$2.8 million or \$0.70 per share in 2002, compared with \$2.1 million or \$0.50 per share in 2001. In light of the Company's sustained performance, our Board of Directors declared an annual dividend of \$0.20 per common share, which is equal to last year's. This dividend represents the 16th consecutive annual dividend paid to shareholders.

The Company's balance sheet remains very solid. Amisco showed a working capital ratio of 2.2 as at November 30, 2002. Long-term debt free, the Company had shareholders' equity of \$20.9 million or \$5.35 per share at the close of its 2002 fiscal year, compared with \$20.3 million or \$4.92 per share as at November 30, 2001.

Considering that the Company redeemed 221,400 common shares during fiscal 2002, capital stock at year-end consisted of 3,918,560 common shares. A total of \$2.2 million was devoted to dividends and share redemption in 2002, versus \$1.2 million in 2001. Furthermore, the return on average equity greatly improved, rising to 13.7% in 2002 from 10.4% in 2001.

SHARE REDEMPTION AND DIVIDEND PAID
(in million \$)





Although consumer confidence fluctuates due to unforeseeable events, our products continue to benefit from brisk demand, driven especially by a sustained housing market in North America. However, economic and geopolitical conditions compel us to remain vigilant and flexible.

We have in-depth knowledge of our market and build upon our strengths to stand apart from the competition and earn customer loyalty. To that end, we will further improve the quality of our products and services, launch innovative furniture, and reduce delivery times. In fact, the purchase of manufacturing equipment will cut by half the delivery times for our lines of dinette sets, chairs and stools.

Our primary value-added strategy is still optimizing the use of our plant, which has a capacity of some \$75 million. We firmly believe that the efforts and investments made in recent years will help us achieve this objective.

Having been at Amisco's helm for more than three years now, I would like to thank our management team which has grown stronger every year. We owe our gratitude to its various members for their vigilance, expertise and dedication. This recognition can also be extended to all our employees who have demonstrated their confidence in and their commitment to the Company. Last but not least, on behalf of the Board of Directors, I would like to thank our shareholders for their trust and their support. Every year brings its challenges and Amisco will continue to meet them successfully, as it has done for nearly half a century now. We remain focused on our value-added strategy and look forward to future growth.

Réjean Poitras

President and Chief Executive Officer
February 28, 2003

MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS OF OPERATING RESULTS AND FINANCIAL POSITION

Operating Results

For the fiscal year ended November 30, 2002, Amisco Industries Ltd. achieved **net sales** of \$47.7 million, up 5.6% over the net sales of \$45.2 million recorded in 2001. Sales grew at the same pace in both Canada and the United States. Canadian sales totalled \$16.4 million in 2002, compared with \$15.5 million in 2001, while U.S. sales rose from \$29.6 million in 2001 to \$31.3 million in 2002. The Company's performance in the United States is remarkable considering the sharp decline in sales subsequent to the bankruptcy of a major customer in 2001. U.S. sales accounted for 66% of the Company's business volume in both 2001 and 2002.

The **gross profit** rose to \$14.2 million in 2002, up from \$13.7 million in 2001, an increase of 3.8%. The gross profit margin fell slightly, from 30.3% in 2001 to 29.8% in 2002.

Selling expenses amounted to \$6.1 million during the fiscal year ended November 30, 2002, compared with \$5.8 million for the previous fiscal year. Selling expenses as a percentage of sales stood at 12.8% in both 2002 and 2001.

Administrative expenses decreased by 14.3%, from \$4.9 million in 2001 to \$4.2 million in 2002. This significant decline was due mainly to a reduction in bad debts as the Company wrote off a US\$780,000 debt following the bankruptcy of a large American retailer in 2001. As at November 30, 2002, the risk of bad debts was low because, on the one hand, the debts of all major American customers were insured by the SEE and, on the other, no debt accounted for more than 10% of accounts receivable.

Earnings before interest, income taxes, depreciation and amortization (EBITDA) rose to \$6.4 million in 2002, up from \$5.4 million in 2001. Between 1998 and 2001, the Company invested \$19 million in the refitting of its plant. As this capital expenditure program wound up the previous year, **depreciation and amortization expenses** have risen just slightly since, from \$2.3 million in 2001 to \$2.4 million in 2002.

On account of the increase in sales and the decrease in administrative expenses, the net profit margin improved to 5.9% in 2002, up from 4.6% in 2001. At the close of fiscal 2002, Amisco posted **net earnings** of \$2.8 million or \$0.70 per share (\$0.70 fully diluted), compared with \$2.1 million or \$0.50

per share (\$0.49 fully diluted) in 2001. As the Company redeemed 221,400 common shares in 2002, the weighted average number of shares outstanding fell considerably, to 4,019,031 common shares for fiscal 2002, down from 4,160,376 shares in 2001. Consequently, net earnings grew by 36.6%, while earnings per share jumped 40.0%.

Principal Cash Flows

Cash flows from operations amounted to \$5.0 million for the fiscal year ended November 30, 2002, compared with \$4.2 million a year earlier. The cash flows generated in 2002 consisted of net earnings of \$2.8 million and non-cash items of \$2.2 million. Working capital items provided cash flows of \$3.5 million, up from \$1.4 million in 2001. As a result, cash flows from operating activities totalled \$8.5 million in 2002, compared with \$5.6 million in 2001.

As the plant overhaul and expansion were completed in 2001, Amisco proceeded to make investments in the normal course of business in 2002. The Company invested \$1.2 million in fixed assets, in part to purchase machinery and manufacturing equipment. It also made a short-term investment of \$3.8 million. All in all, investing activities used cash flows of \$5.0 million in 2002, compared with \$3.4 million during the previous fiscal year.

As for financing activities, Amisco redeemed 221,400 common shares for a total cash consideration of \$1.4 million. It should be noted that, between September 12, 2001, and September 11, 2002, the Company was authorized to purchase up to 207,248 common shares, representing 5% of the 4,144,960 shares issued and outstanding as at September 5, 2001. The Company has obtained a new authorization, allowing it this time to redeem 197,028 common shares over a 12-month period beginning September 12, 2002. In addition, Amisco paid a dividend of \$785,672 or \$0.20 per share in 2002, compared with \$823,992 or \$0.20 per share in 2001. Combining the dividend paid and the share redemption, the Company's return on shareholder investment totalled \$2.2 million in 2002, up from \$1.2 million a year earlier.

The various cash inflows and outlays during fiscal 2002 closed with a net increase in cash of \$1.3 million.

During the 2003 fiscal year, Amisco plans to acquire manufacturing equipment to improve its productivity and further reduce its delivery times. The cash resources required for that purpose will come from its working capital.

Financial Position

Assets

As at November 30, 2002, current assets totalled \$14.6 million, compared with \$11.1 million a year earlier. At the close of fiscal 2002, Amisco had \$930,612 in cash and a temporary investment with a market value of \$3.8 million. Accounts receivable and inventories declined, despite the sales growth recorded in 2002. As a result of tight collection management, accounts receivable totalled \$5.9 million at the close of fiscal 2002, down from \$6.7 million at the end of the previous year. Due to a reduction in manufacturing batches and delivery times, inventories amounted to just \$3.7 million as at November 30, 2002, down from \$4.2 million as at November 30, 2001.

The net value of fixed assets totalled \$15.0 million as at November 30, 2002, compared with \$16.0 million at the same date in 2001. This slight decline was due mainly to the purchase and payment of a deposit for machinery and equipment worth \$1.4 million and the recognition of depreciation of \$2.4 million. At the end of fiscal 2002, total assets amounted to \$29.6 million, up from \$27.2 million as at November 30, 2001.

Liabilities

Liabilities totalled \$8.6 million as at November 30, 2002, compared with \$6.9 million a year earlier. Accounts payable and accrued liabilities amounted to \$5.5 million, versus \$4.4 million as at November 30, 2001. The Company also had income taxes payable of \$1.0 million, bringing current liabilities to \$6.6 million, up from \$4.8 million as at November 30, 2001. Amisco was long-term debt free at the close of both fiscal 2002 and 2001.

Capital Stock

On account of the net earnings of \$2.8 million, the premium of \$1.1 million paid as part of the purchase of common shares, and the dividends paid of \$785,672, retained earnings increased by \$918,809 in 2002. At the close of fiscal 2002, shareholders' equity totalled \$20.9 million, corresponding to a book value of \$5.35 per share, compared with \$20.3 million or \$4.92 per share at the end of the previous year. Considering the redemption of 221,400 common shares during fiscal 2002, the number of shares outstanding as at November 30, 2002 stood at 3,918,560.

Dividends

Amisco's Board of Directors declared an annual dividend of \$0.20 per common share which was paid on November 8, 2002, to shareholders of record of the Company as at October 25, 2002. This dividend, the same as last year's, represent the 16th consecutive annual dividend paid to the Company's shareholders.

Risks and Uncertainties

The uncertain economic context and the threat of an armed conflict could have a negative impact on consumer confidence and the demand for durable goods.

Competition in the North American furniture industry is fierce, fuelled notably from increasing imports from China.

The Company records over 65% of its sales in the United States. To hedge against exchange rate fluctuations between the Canadian and the U.S. dollars, Amisco enters into forward exchange contracts. As at November 30, 2002, the Company had entered into forward exchange contracts expiring on various dates until November 2005 and totalling US\$45.2 million at a weighted average rate of \$1.5206.

Outlook

Residential construction and home resales continue to boom in North America. In spite of uncertain economic and geopolitical conditions, management is confident that the efforts and investments made in recent years will foster the growth of the Company's business volume.

MANAGEMENT'S REPORT AUDITORS' REPORT

MANAGEMENT'S REPORT

To the Shareholders of Amisco Industries Ltd.

The financial statements of Amisco Industries Ltd. and financial information contained in this annual report are the responsibility of management. These financial statements were prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Canada and consistent with the activities of the Company.

The Company maintains accounting and administrative control systems which, in the opinion of management, ensure reasonable accuracy, relevance and reliability of financial information, as well as, efficient management of the Company's affairs.

The Board of Directors supervises the financial statements and other financial information through its Audit Committee, which is comprised mostly of outside directors. This Committee which meets periodically with members of management as well as with external auditors, reviewed the financials statements of Amisco Industries Ltd. and recommended their approval to the Board of Directors.

The Company's external auditors, Raymond, Chabot, Grant, Thornton, chartered accountants, have audited the Company's financial statements and their report indicating the scope of their audit and their opinion on these financial statements is presented below.



Claude Poitras
Vice-President, Finance and Administration
L'Islet
December 20, 2002

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Amisco Industries Ltd.

We have audited the balance sheets of Amisco Industries Ltd. as at November 30, 2002 and 2001 and the statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at November 30, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.



General Partnership
Chartered Accountants
Montmagny
December 20, 2002

EARNINGS

Years ended November 30, 2002 and 2001	2002	2001
	\$	\$
Gross sales	51,087,880	47,502,397
Net sales	47,659,057	45,150,294
Cost of sales	33,452,136	31,469,265
Gross profit	14,206,921	13,681,029
Selling expenses	6,079,284	5,788,293
Administrative expenses	4,237,696	4,944,947
Interest and bank charges	40,277	170,241
	10,357,257	10,903,481
Other revenue and expenses	208,962	272,691
	10,148,295	10,630,790
Earnings before income taxes	4,058,626	3,050,239
Income taxes (note 5)		
Current	1,355,774	1,000,668
Future	(109,774)	(10,701)
	1,246,000	989,967
Net earnings	2,812,626	2,060,272
Net earnings per share (note 6)		
Basic	0.70	0.50
Diluted	0.70	0.49
Weighted average number of common shares outstanding	4,019,031	4,160,376

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

RETAINED EARNINGS

Years ended November 30, 2002 and 2001	2002	2001
	\$	\$
Balance, beginning of year	14,792,970	13,857,709
Net earnings	2,812,626	2,060,272
	17,605,596	15,917,981
Common share redemption premium	1,108,145	301,019
Dividends	785,672	823,992
	1,893,817	1,125,011
Balance, end of year.	15,711,779	14,792,970

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

CASH FLOWS

Years ended November 30, 2002 and 2001	2002	2001
	\$	\$
OPERATING ACTIVITIES		
Net earnings	2,812,626	2,060,272
Non-cash items		
Depreciation	2,427,100	2,341,912
Amortization of deferred government assistance	(154,800)	(154,800)
Future income taxes	(109,774)	(10,701)
	4,975,152	4,236,683
Changes in working capital items	3,482,546	1,351,362
Cash flows from operating activities	8,457,698	5,588,045
INVESTING ACTIVITIES		
Temporary investment	(3,750,000)	
Fixed assets	(1,237,966)	(2,575,153)
Deposit on acquisition of fixed assets	(113,500)	
Accounts payable on fixed assets		(1,004,187)
Government assistance	88,000	200,000
Costs related to government assistance		(1,760)
Cash flows from investing activities	(5,013,466)	(3,381,100)
FINANCING ACTIVITIES		
Bank loan	(50,000)	(1,329,875)
Issue of shares	70,000	
Redemption of shares	(1,400,393)	(414,803)
Dividends paid	(785,672)	(823,992)
Cash flows from financing activities	(2,166,065)	(2,568,670)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	1,278,167	(361,725)
Cash (bank overdraft), beginning of year	(347,555)	14,170
Cash (bank overdraft), end of year	930,612	(347,555)

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

BALANCE SHEETS

November 30, 2002 and 2001	2002	2001
	\$	\$
ASSETS		
Current assets		
Cash	930,612	
Temporary investment, at cost equivalent to market value	3,750,000	
Accounts receivable (note 8)	5,891,009	6,708,953
Income taxes receivable		25,174
Inventories (note 9)	3,707,969	4,207,658
Prepaid expenses	180,549	187,307
Future income taxes	139,610	
	<u>14,599,749</u>	<u>11,129,092</u>
Fixed assets (note 10)	14,950,607	16,026,241
	<u>29,550,356</u>	<u>27,155,333</u>
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank overdraft		347,555
Bank loan (note 11)		50,000
Accounts payable and accrued liabilities	5,540,661	4,363,040
Income taxes payable	1,043,360	
	<u>6,584,021</u>	<u>4,760,595</u>
Deferred government assistance (note 12)	955,546	1,110,346
Future income taxes	1,063,271	1,033,435
	<u>8,602,838</u>	<u>6,904,376</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 13)	5,235,739	5,457,987
Retained earnings	15,711,779	14,792,970
	<u>20,947,518</u>	<u>20,250,957</u>
	<u>29,550,356</u>	<u>27,155,333</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

On behalf of the Board,



Martin Poitras
Director



Réjean Poitras
Director

1 - GOVERNING STATUTES AND NATURE OF OPERATIONS

The Company, incorporated under Part 1A of the Companies Act (Québec), manufactures tubular home furniture.

2 - CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

During the year, the Company retroactively applied the new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants regarding the calculation and presentation of earnings per share information. According to the new recommendations, the treasury stock method should be used instead of the imputed earnings approach to determine the dilutive effect of warrants and options for the purpose of calculating diluted earnings per share. The adoption of these new recommendations has not had a significant impact on the calculation of diluted earnings per share.

3 - ACCOUNTING POLICIES**Accounting estimates**

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts recorded in the financial statements and notes to financial statements. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future. Actual results may differ from those estimates.

Revenue recognition

Revenue is primarily recognized upon shipment of products. This revenue includes amounts billed to customers for shipping. Provision is made at the time revenue is recognized for estimated product returns and warranties, as well as other incentives that may be offered to customers. Other incentives offered to customers include cash discounts, volume discounts and advertising agreements. Cash discounts are recorded as a reduction of revenues when the revenue is recognized. Volume discounts are recorded at the time of sale as a reduction of revenue. Our advertising agreements, which give customers advertising allowances based on revenues, are recorded when the revenue is recognized as a reduction to revenue.

Cash and cash equivalents

The Company's policy is to present cash (the bank overdraft) and temporary investments having a term of three months or less from the acquisition date with cash and cash equivalents.

Inventory valuation

Finished goods and goods in process are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined by the average cost method.

Raw materials are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined by the first in, first out method.

Depreciation

Fixed assets are depreciated over their estimated useful lives according to the following methods and annual rates:

	Methods	Rates
Building	Diminishing balance	5%
Landscaping	Diminishing balance	8%
Machinery and equipment	Diminishing balance	15%
Furniture and fixtures	Straight-line	10%
Automotive equipment and data processing equipment	Straight-line	20%
Dies and designs	Straight-line	33.33%

Government assistance

Government assistance for acquiring fixed assets is recorded as deferred government assistance and is amortized on the same basis and according to the same rates as the related fixed assets. Government assistance for current expenses is recorded as a reduction of the related expenditures.

Investment and research tax credits

The investment tax credits relating to fixed assets are deducted from the cost of the corresponding fixed assets.

The research tax credits are applied against expenses.

Income taxes

The Company uses the tax liability method of accounting for income taxes. Under this method, future tax assets and liabilities are determined according to differences between their respective carrying amounts and tax bases. They are measured by applying enacted or substantively enacted tax rates and laws at the date of the financial statements for the years in which the temporary differences are expected to reverse.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2002 and 2001

3 - ACCOUNTING POLICIES (Continued)

Foreign currency translation

Accounts in foreign currencies are translated into Canadian dollars under the temporal method as follows:

- Monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the balance sheet date. Gains or losses on these items are charged to earnings;
- Revenue and expense items are translated at the average rate in effect during the year.

Short-term financial instruments

Cash, temporary investment, accounts receivable, the bank loan, the bank overdraft and accounts payable and accrued liabilities are financial instruments whose fair value approximates their carrying amount given that they will mature shortly.

Forward exchange contracts

The Company uses forward exchange contracts to protect future foreign currency sales revenue against changes in exchange rates. These instruments are not recognized in the financial statements on inception. Gains and losses on such contracts are recognized in earnings at the same time as the future foreign currency sales revenue which is protected by the contracts in question.

Stock option plan

The Company offers a stock option plan to certain directors, officers and employees. No expense relating to the stock-based compensation is recognized when stock options are issued under the plan. Any consideration received on the exercise of stock options is credited to share capital.

4 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF EARNINGS

	2002	2001
	\$	\$
Depreciation	2,427,100	2,341,912

5 - INCOME TAXES

a) Provision

The Company's effective income tax rate differs from the combined federal and provincial income tax rate in Canada. The difference arises from the following items:

	2002	2001
	%	%
Combined federal and provincial tax rate in Canada	38.12	38.12
Manufacturing and processing profits deduction	(6.80)	(6.80)
Permanent differences and other	(0.62)	1.14
Company's effective tax rate	30.70	32.46

b) Future income tax assets and liabilities

Future taxes reflect the net impact of timing differences between the value of assets and liabilities for accounting and tax purposes. The main components of the Company's future income tax assets and liabilities were as follows:

	2002	2001
	\$	\$
Future income tax assets		
Provisions deductible for tax purposes upon disbursement only	139,610	
Future tax liabilities		
Book value in excess of tax basis		
Fixed assets	1,063,271	1,033,435

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2002 and 2001

6 - EARNINGS PER SHARE

The following table presents a reconciliation between basic and diluted earnings per share:

	2002	2001
	\$	\$
Basic		
Net earnings	2,812,626	2,060,272
Weighted average number of common shares outstanding	4,019,031	4,160,376
Basic earnings per share	0.70 \$	0.50 \$
Diluted		
Net earnings	2,812,626	2,060,272
Weighted average number of common shares outstanding	4,019,031	4,160,376
Dilutive effect of stock options	8,509	5,905
Weighted average number of diluted common shares outstanding	4,027,540	4,166,281
Diluted earnings per share	0.70 \$	0.49 \$

Options for the acquisition of 194,000 and 202,000 common shares were outstanding as at November 30, 2002 and 2001, respectively. However, these options were not taken into account in calculating diluted earnings per share since the exercise price of the options was greater than the average market price of the common shares.

7 - INFORMATION INCLUDED IN THE STATEMENT OF CASH FLOWS

Cash flows relating to interest and income taxes on operating activities are detailed as follows:

	2002	2001
	\$	\$
Interest paid	17,599	146,200
Income taxes paid	287,240	1,688,939

8 - ACCOUNTS RECEIVABLE

	2002	2001
	\$	\$
Trade accounts ^(a)		
Canada	2,201,681	2,721,862
United States	3,376,723	3,628,272
Grant receivable		88,000
Other	312,605	270,819
	<u>5,891,009</u>	<u>6,708,953</u>

^(a) One of the clients represents 9.5% (11% in 2001) of the total accounts receivable.

9 - INVENTORIES

	2002	2001
	\$	\$
Finished goods	1,278,088	1,795,554
Goods in process	958,389	794,912
Raw materials	1,471,492	1,617,192
	<u>3,707,969</u>	<u>4,207,658</u>

10 - FIXED ASSETS

	2002		
	Cost	Accumulated depreciation	Net
	\$	\$	\$
Land	49,236		49,236
Building	9,972,945	2,420,576	7,552,369
Landscaping	895,527	202,139	693,388
Machinery and equipment	8,359,298	4,630,818	3,728,480
Furniture and fixtures	146,561	49,700	96,861
Automotive equipment	572,036	226,221	345,815
Dies and designs	1,171,500	564,814	606,686
Data processing equipment	4,233,251	2,468,979	1,764,272
Deposit on the acquisition of fixed assets	113,500		113,500
	<u>25,513,854</u>	<u>10,563,247</u>	<u>14,950,607</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2002 and 2001

10 - FIXED ASSETS (Continued)

			2001
	Cost	Accumulated depreciation	Net
	\$	\$	\$
Land	49,236		49,236
Building	9,972,945	2,022,176	7,950,769
Landscaping	895,527	142,439	753,088
Machinery and equipment	7,755,437	4,029,819	3,725,618
Furniture and fixtures	148,700	36,839	111,861
Automotive equipment	836,754	507,321	329,433
Dies and designs	1,349,552	715,145	634,407
Data processing equipment	4,203,659	1,731,830	2,471,829
	<u>25,211,810</u>	<u>9,185,569</u>	<u>16,026,241</u>

11 - BANK LOAN

The bank loan is secured by an assignment of book debts and inventories. The loan, for which the maximum authorized amount is \$4,000,000, bears interest at the prime rate and is renegotiable, on March 31, 2003. As at November 30, 2002, the rate is 4.25% (4.00 % in 2001).

12 - DEFERRED GOVERNMENT ASSISTANCE

	2002	2001
	\$	\$
Balance, beginning of year	1,110,346	1,178,906
Plant expansion grant		88,000
Related costs		(1,760)
Amortization for the year	(154,800)	(154,800)
Balance, end of year	<u>955,546</u>	<u>1,110,346</u>

Since 1999, the Company has obtained a \$1,024,000 contribution relating to investments in fixed assets from Investissement Québec.

This contribution could be redeemable in part if the Company does not keep these jobs during a five-year period starting from the day the jobs related to this contribution were created.

13 - CAPITAL STOCK

Authorized

Unlimited number of voting and participating common shares without par value

Unlimited number of first and second preferred shares without par value, non-voting, non-participating, issuable in series, the number, designation and rights of each series to be determined by the directors, ranking within their own category and also between themselves with regard to the payment of dividends and the repayment of capital upon dissolution or liquidation of the Company, or the distribution of all or part of the assets among shareholders

	2002	2001
	\$	\$
Issued and fully paid		
3,918,560 common shares (4,119,960 common shares in 2001)	<u>5,235,739</u>	<u>5,457,987</u>

During the year, the Company issued 20,000 common shares for a \$70,000 cash consideration. In addition, the Company received new authorization to redeem, in the normal course of operations, a maximum of 197,028 common shares representing 5.0% of the 3,940,560 common shares outstanding when the authorization was received. The price to be paid by the Company for these shares will be equal to the market price of the shares at the time of purchase, without exceeding \$8.50 per share. The shares will be redeemed over a maximum of 12 months and the redemption will be completed no later than September 11, 2003. During the year, a total of 221,400 (86,200 in 2001) shares were redeemed for a total cash consideration of \$1,400,393 (\$414,803 in 2001) including a \$1,108,145 (\$301,019 in 2001) redemption premium.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

November 30, 2002 and 2001

14 - COMMITMENT

The Company has entered into a long-term lease agreement expiring in 2006 which calls for lease payments of \$714,794 for the rental of commercial space. Minimum lease payments for the next years are \$182,501 in 2003, 2004, 2005 and \$167,291 in 2006.

15 - FORWARD EXCHANGE CONTRACTS

The Company has entered into forward exchange contracts with a Canadian chartered bank under which it is required to sell specified amounts of foreign currencies in the future at predetermined exchange rates. The contracts protect the Company against loss from exchange rate fluctuations on anticipated future cash flows in foreign currencies. The contracts expire on various dates until November 2005 and total US\$45.2 million at a weighted average rate of 1.5206 as at November 30, 2002 (US\$50.4 million at a weighted average rate of 1.4935 as at November 30, 2001).

The fair value of these forward exchange contracts, as established by the Company's bank, represents a negative amount of \$2.86 million as at November 30, 2002 (negative amount of \$4.06 million in 2001), which is the loss which the Company would have incurred had it redeemed these contracts on that date.

16 - STOCK OPTIONS

The Company has a stock option plan for some of its officers and executives. The maximum number of common shares for which an option can be exercised under the Plan cannot exceed 427,156 common shares and the exercise price for the purchase options is equivalent to the market price during the session immediately preceding the date on which the option is granted. The options are non-transferrable and expire no later than ten years after being granted. These options can be exercised as follows: one-third (1/3) as of their first anniversary, two-thirds (2/3) as of the second anniversary and in full as of their third anniversary.

	2002		2001	
	Number of options	Weighted average exercise price	Number of options	Weighted average exercise price
		\$		\$
Outstanding, beginning of year	222,000	7.75	241,000	7.50
Granted	69,000	5.42	6,000	5.60
Exercised	(20,000)	3.50		
Cancelled	(8,000)		(25,000)	
Outstanding, end of year	263,000	7.20	222,000	7.75

Information regarding outstanding stock options as at November 30, 2002 is summarized as follows:

Range of exercise price	Number outstanding	Weighted average remaining contractual life	Weighted average exercise price	Number of exercisable options	Weighted average exercise price
\$5.35 to \$8.00	263,000	3.24	7.20	130,667	7.81
	263,000			130,667	

17 - GEOGRAPHIC BREAKDOWN OF SALES

The geographic breakdown of the Company's sales is as follows:

	2002	2001
	\$	\$
Canada	16,378,792	15,505,817
United States	31,280,265	29,644,477
	47,659,057	45,150,294

18 - COMPARATIVE FIGURES

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.

19 - SUBSEQUENT EVENT

Subsequent to year end, the Company redeemed 63,200 issued and fully paid shares of its capital stock for a total cash consideration of \$391,520 including a \$306,832 redemption premium.

CORPORATE INFORMATION

BOARD OF DIRECTORS

Martin Poitras

Chairman of the Board
Amisco Industries Ltd.

Réjean Poitras

President and Chief Executive Officer
Amisco Industries Ltd.

René G. Jarry*

General Manager
National Financial Bank

Gérald A. Lacoste*, c.r.

Professional Director

André Normand*

Professional Director

* Member of the Audit Committee

OFFICERS

Martin Poitras

Chairman of the Board

Réjean Poitras

President and Chief Executive Officer

Jacques Boutin

Vice-President, Operations

Claude Poitras

Vice-President, Finance and Administration

François Audy

Director, Human Resources

André Dallaire

Director, Manufacturing Services

Jean Filiatrault

Director, Quality Assurance

Gontran Michaud

Director, Sales – Canada

Denis Provençal

Director, Logistic

Marc Talbot

Director, Research and Development

Amisco Industries Ltd.
33 5^e Rue, L'Islet, Quebec G0R 2C0
Telephone: (418) 247-5025
Fax: (418) 247-7896
investors@amisco.com
www.amisco.com

Transfer Agent

Trust Banque Nationale
1100 University Street
Montreal, Quebec H3B 2G7

Auditors

Raymond, Chabot, Grant, Thornton
Chartered Accountants
15 Magloire Street
Montmagny, Quebec G5V 2W4

Lawyers

Heenan Blaikie Aubut
2 Place Québec
Quebec City, Quebec G1R 2B5

Corporate Bank

National Bank of Canada
1 Place de l'Église
Montmagny, Quebec G5V 2L9

Stock Information

The shares of Amisco Industries Ltd. are listed on the TSX under the ticker symbol IAC. Total outstanding share capital on November 30, 2002 was 3,918,560.

Those wishing to obtain a copy of the Annual Information Form deposited with the Commission des valeurs mobilières du Québec, or any other corporate documents, are invited to write to the corporate head office of Amisco Industries Ltd. at 33 5^e Rue, L'Islet, Quebec, G0R 2C0 or to fax requests to (418) 247-7896 or to send an e-mail to investors@amisco.com.

RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Martin Poitras

Président du conseil

Les Industries Amisco liée

Réjean Poitras

Président et chef de la direction

Les Industries Amisco liée

René G. Jarry*

Directeur général

Financière Banque Nationale

Gérald A. Lacoste*, c.r.

Administrateur de sociétés

André Normand*

Administrateur de sociétés

* Membre du comité de vérification

DIRECTION

Martin Poitras

Président du conseil

Réjean Poitras

Président et chef de la direction

Jacques Boutin

Vice-président, Opérations

Claude Poitras

Vice-président, Finance et administration

François Audy

Directeur, Ressources humaines

André Dallaire

Directeur, Services manufacturiers

Jean Filiatrault

Directeur, Assurance qualité

Gontran Michaud

Directeur, Ventes – Canada

Denis Provencal

Directeur, Logistique

Marc Talbot

Directeur, Recherche et développement

Informations boursières

Les actions de Les Industries Amisco liée sont

inscrites à la cote du TSX sous le symbole IAC.

En date du 30 novembre 2002, la Société comptait

3 918 560 actions émises et en circulation.

Les personnes qui désirent obtenir un exemplaire

de la notice annuelle déposée auprès de la

Commission des valeurs mobilières du Québec,

ou toute autre documentation sur la Société,

sont priées de transmettre leur demande par écrit

au siège social de Les Industries Amisco liée au

33, 5^e Rue, L'Islet (Québec) G0R 2C0 ou par

télécopieur au (418) 247-7896 ou par courriel à

investisseurs@amisco.com.

Martin Poitras

Président du conseil

Les Industries Amisco liée

Réjean Poitras

Président et chef de la direction

Les Industries Amisco liée

René G. Jarry*

Directeur général

Financière Banque Nationale

Gérald A. Lacoste*, c.r.

Administrateur de sociétés

André Normand*

Administrateur de sociétés

* Membre du comité de vérification

Gontran Michaud

Directeur, Ventes – Canada

Denis Provencal

Directeur, Logistique

Marc Talbot

Directeur, Recherche et développement

René G. Jarry*

Directeur général

Financière Banque Nationale

Gérald A. Lacoste*, c.r.

Administrateur de sociétés

André Normand*

Administrateur de sociétés

Agent de transfert

Trust Banque Nationale

1100, rue University

Montréal (Québec) H3B 2G7

Vérificateurs

Kaymond, Chabot, Grant, Thornton

(comptables agréés)

15, rue Magloire

Montréal (Québec) G5V 2W4

Avocats

Heenan Blaikie Aubut

2, Place Québec

Québec (Québec) G1R 2B5

Banque d'affaires

Banque Nationale du Canada

1, Place de l'Église

Montréal (Québec) G5V 2L9

La société est engagée d'après un contrat de location échéant en 2006 à verser une somme de 714 794 \$ pour des espaces commerciaux. Les paiements minimums exigibles pour les prochains exercices s'élevaient à 182 501 \$ en 2003, 2004, 2005 et 167 291 \$ en 2006.

La société est engagée d'après un contrat de location échéant en 2006 à verser une somme de 714 794 \$ pour des espaces commerciaux. Les paiements minimums exigibles pour les prochains exercices s'élevaient à 182 501 \$ en 2003, 2004, 2005 et 167 291 \$ en 2006.

15 - CONTRATS DE CHANGE À TERME

15 - CONTRATS DE CHANGE À TERME

La société a conclu des contrats de change à terme avec une banque à charte canadienne en vertu desquels elle est tenue de vendre des montants précis de devises dans l'avenir, à des taux de change déterminés à l'avance. Ces contrats protègent la société contre les pertes attribuables aux fluctuations futures des taux de change sur les rentées de fonds futures en devises. Ces contrats s'échelonnent jusqu'en novembre 2005 et totalisent 45,2 millions de dollars US à un taux moyen pondéré de 1,5206 au 30 novembre 2002 (50,4 millions de dollars US à un taux moyen pondéré de 1,4935 au 30 novembre 2001). La juste valeur de ces contrats de change, établie par le banquier de la société, est négative de 2,86 millions au 30 novembre 2002 (négative de 4,06 millions en 2001), ce qui représente la perte que la société aurait encourue si elle avait racheté ces contrats à cette même date.

16 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

16 - OPTIONS D'ACHAT D'ACTIONS

La société a un régime d'option d'achat d'actions pour le bénéfice de certains dirigeants et employés cadres. Le nombre maximal des actions ordinaires pouvant faire l'objet d'option en vertu du Régime ne doit pas excéder 27 156 actions ordinaires et le prix de levée de ces options d'achat correspond au cours du marché de la séance qui précède immédiatement l'octroi de l'option. Les options sont incessibles et elles expireront au 31 mars 2017 (10) ans après la date de leur octroi. Ces options peuvent être exercées à raison d'un tiers (1/3) à compter de la date du premier anniversaire, à raison de deux tiers (2/3) à compter de la date du second anniversaire et en totalité à compter de la date du troisième anniversaire de leur octroi.

2001	Prix de levée	Nombre	moyen	\$	d'options pondéré
2002	Prix de levée	Nombre	moyen	\$	d'options pondéré

En circulation au début

Annulées
En circulation à la fin

Le tableau suivant résume les informations concernant les options d'achats en circulation au 30 novembre 2002 :

Fourniture des prix d'exercice	5,35 à 8,00
Nombre en circulation	<u>263 000</u>
Durée résiduelle contractuelle moyenne pondérée	3,24
Prix de levée moyen pondéré	7,20
Nombre d'options pouvant être exercés	<u>130 667</u>
Prix de levée moyen pondéré	7,81

17 - VENTILATION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La ventilation géographique du chiffre d'affaires de la compagnie s'établit comme suit :

Canada	16 378 792	15 505 817
Etats-Unis	31 280 265	29 644 477
	47 659 057	45 150 294
	\$	\$
2002	2001	

18 - CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

19 - ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Subséquemment à la fin de l'exercice, la société a procédé au rachat de 63 200 actions de son capital actions émis et payé pour une contrepartie monétaire totale de 391 520 \$ incluant une prime au rachat de 306 832 \$.

10 - IMMOBILISATIONS (suite)

	Amortissement	Coût	Coût non amorti
2001			
Terrain		\$	\$
Bâtiment		49 236	49 236
Aménagement de terrain		9 972 945	7 950 769
Machinerie et équipement		895 527	753 088
Mobilier et agencements		7 755 437	3 725 618
Matériel roulant		148 700	111 861
Matrices et modèles		836 754	329 433
Matériel informatique		1 349 552	634 407
		4 203 659	2 471 829
		25 211 810	16 026 241
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211 810	
		9 185 569	
		1 731 830	
		715 145	
		507 321	
		36 839	
		4 029 819	
		142 439	
		2 022 176	
		895 527	
		7 755 437	
		148 700	
		836 754	
		1 349 552	
		4 203 659	
		25 211	

NOTES COMPLÉMENTAIRES

aux 30 novembre 2002 et 2001

6 - BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action :

De base		
Bénéfice net	2 812 626	2 060 272
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 019 031	4 160 376
Bénéfice de base par action	0,70 \$	0,50 \$
Dilué		
Bénéfice net	2 812 626	2 060 272
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 019 031	4 160 376
Bénéfice de base par action	0,70 \$	0,50 \$
Effet de dilution des options d'achat d'actions	8 509	5 905
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 019 031	4 160 376
Bénéfice dilué par action	0,70 \$	0,49 \$

Des options permettant d'acheter 194 000 et 202 000 actions ordinaires étaient en circulation aux 30 novembre 2002 et 2001, respectivement, mais n'ont pas été prises en compte dans le calcul du bénéfice dilué par action du fait que le prix d'exercice des options était supérieur au cours moyen des actions ordinaires.

7 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts et aux impôts sur les bénéfices des activités d'exploitation se détaillent comme suit :

2002	2001
\$	\$
17 599	146 200
287 240	1 688 939

8 - DÉBITEURS

Intérêts versés
Impôts sur les bénéfices versés

2002	2001
\$	\$
2 201 681	2 721 862
3 376 723	3 628 272
312 605	270 819
5 891 009	6 708 953

(a) Un des clients représente 9,5 % (11 % en 2001) du total des comptes clients.

Comptes clients (a)
Canada
États-Unis
Subvention à recevoir
Autres

9 - STOCKS

Produits finis
Produits en cours
Matières premières

2002	2001
\$	\$
1 278 088	1 795 554
958 389	794 912
1 471 492	1 617 192
3 707 969	4 207 658

10 - IMMOBILISATIONS

Terrain
Bâtiment
Aménagement de terrain
Machinerie et équipement
Mobilier et agencements
Matériel roulant
Matrices et modèles
Matériel informatique
Dépôt sur acquisition d'immobilisations

2002	2001
Coût	Coût
\$	\$
49 236	2 420 576
9 972 945	7 552 369
8 359 298	693 388
146 561	3 728 480
572 036	96 861
1 171 500	345 815
4 233 251	606 686
113 500	1 764 272
25 513 854	14 950 607

Amortissement cumulé
non amorti

3 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Conversion de devises étrangères

Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode temporelle de la façon suivante :

- Les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, les gains ou pertes sont imputés à l'état des résultats ;
- Les revenus et les dépenses sont convertis au taux moyen en vigueur durant l'exercice.

Instrument financiers à court terme

L'encasse, le placement temporaire, les débiteurs, le découvert bancaire, l'emprunt bancaire et les comptes fournisseurs et frais courus sont des instruments financiers dont la juste valeur se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

Contrats de change

La société fait appel aux contrats de change à terme pour se protéger contre les fluctuations du taux de change lié au revenu futur de ventes libellées en devises. Ces instruments ne sont pas constatés dans les états financiers au moment de la conclusion des contrats. Les gains et les pertes attribuables à ces contrats sont constatés aux résultats en même temps que le revenu futur provenant de ventes libellées en devises, protégé par les contrats en question.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société offre un régime d'options d'achat d'actions à certains administrateurs, dirigeants et employés. Aucune charge au titre de l'intéressement au capital n'est constatée lorsque les options d'achat d'actions sont émises en vertu du régime. Toute contrepartie reçue lors de la levée des options est portée au crédit du capital-actions.

4 - INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS

Amortissement des immobilisations

5 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

a) Provision
Le taux d'imposition effectif de la société est différent du taux d'imposition combiné fédéral et provincial de l'impôt sur le revenu au Canada. Cette différence résulte des éléments suivants :

	2002	2001
Taux d'imposition combiné fédéral et provincial au Canada	38,12	38,12
Dégrèvement pour bénéfices de fabrication et transformation	(6,80)	(6,80)
Écarts permanents et autres	(0,62)	1,14
Taux d'imposition effectif de la société	30,70	32,46

b) Actifs et passifs d'impôts futurs
Les impôts futurs reflètent l'incidence fiscale nette des écarts temporaires entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et des passifs. Les principales composantes des actifs et des passifs d'impôts futurs s'établissent comme suit :

	2002	2001
Actifs d'impôts futurs	\$	\$
Provisions déductibles aux fins fiscales à leur décaissement seulement	139 610	
Excédent de la valeur comptable nette sur la valeur fiscale	1 063 271	1 033 435
Immobilisations		

1 - STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La société, constituée en vertu de la Partie Ia de la Loi sur les compagnies (Québec), fabrique des meubles tubulaires résidentiels.

2 - MODIFICATION D'UNE CONVENTION COMPTABLE

Au cours de l'exercice, la société a appliqué rétroactivement les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à la méthode de calcul et à la présentation des informations concernant le bénéfice par action. Selon les nouvelles recommandations, la méthode du rachat d'actions doit être utilisée plutôt que l'approche des profits théoriques pour déterminer l'effet dilutif des bons de souscription et des options en vue de calculer le bénéfice dilué par action. L'adoption de ces nouvelles recommandations n'a eu aucune incidence importante sur le calcul du bénéfice dilué par action.

3 - CONVENTIONS COMPTABLES

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de la société doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la société pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Constatation des produits

Les ventes sont surtout constatées au moment d'expédier les marchandises. Les ventes comprennent les montants facturés aux clients pour l'expédition des marchandises. Une provision est constituée au moment où les ventes sont constatées en ce qui a trait aux retours prévus et aux garanties des marchandises ainsi qu'à d'autres incertitudes possibles offertes aux clients. Ces autres incertitudes incluent les escomptes au comptant, les ristournes et les ententes publicitaires. Les escomptes au comptant sont portés en déduction des ventes au moment où les ventes sont constatées. Les ristournes sont portées en déduction des ventes au moment de la vente. Nos ententes publicitaires, qui donnent aux clients des participations publicitaires selon les ventes, sont portées en déduction des ventes au moment où ces dernières sont constatées.

Les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

La politique de la société est de présenter dans les espèces et quasi-espèces l'encaisse (découvert bancaire) et les placements temporaires dont le terme est égal ou inférieur à trois mois.

Évaluation des stocks

Les produits finis et les produits en cours sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen.

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et du coût de remplacement, le coût étant déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Amortissement

Les immobilisations sont amorties en fonction de leur durée probable d'utilisation selon les méthodes et taux annuels suivants :

Bâtiment	Méthodes	Taux
Aménagement de terrain	Dégressif	5 %
Machinerie et équipement	Dégressif	8 %
Mobilier et agencements	Dégressif	15 %
Matériel roulant et matériel informatique	Dégressif	10 %
Matrices et modèles	Linéaire	20 %
	Linéaire	33,33 %

Aide gouvernementale

L'aide gouvernementale pour l'acquisition d'immobilisations est comptabilisée au poste aide gouvernementale reportée et est amortie selon la même méthode et les mêmes taux que les immobilisations auxquelles elle se rapporte. L'aide gouvernementale concernant les dépenses courantes est présentée en déduction des dépenses auxquelles elle se rapporte.

Crédits d'impôt à l'investissement et à la recherche

Les crédits d'impôt à l'investissement relatifs aux immobilisations sont déduits du coût des immobilisations auxquelles ils se rapportent.

Les crédits d'impôt relatifs à la recherche sont comptabilisés en réduction des dépenses.

Impôts sur les bénéfices

La société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont déterminés en fonction de l'écart entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés en appliquant les taux d'imposition et les lois fiscales en vigueur ou pratiquement en vigueur, à la date des états financiers, pour les exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber.

BILANS

aux 30 novembre 2002 et 2001

	2002	2001
ACTIF	\$	\$
Actif à court terme	930 612	3 750 000
Placements temporaires, au coût équivalent à la valeur du marché	3 750 000	5 891 009
Débiteurs (note 8)	6 708 953	25 174
Impôts sur les bénéfices à recevoir	3 707 969	4 207 658
Stocks (note 9)	180 549	187 307
Frais payés d'avance	139 610	11 129 092
Impôts futurs	14 599 749	16 026 241
Immobilisations (note 10)	14 950 607	29 550 356
PASSIF		
Passif à court terme	347 555	50 000
Découvert bancaire	5 540 661	4 363 040
Emprunt bancaire (note 11)	1 043 360	4 760 595
Comptes fournisseurs et frais courus	6 584 021	1 110 346
Impôts sur les bénéfices à payer	1 063 271	1 033 435
Aide gouvernementale reportée (note 12)	8 602 838	6 904 376
Impôts futurs	20 947 518	20 250 957
Capital-actions (note 13)	5 235 739	5 457 987
Bénéfices non répartis	15 711 779	14 792 970
	29 550 356	27 155 333

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

Martin Poitras

Martin Poitras
Administrateur

Régis Poitras

Régis Poitras
Administrateur

FLUX DE TRÉSORERIE

des exercices terminés les 30 novembre 2002 et 2001

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net	2 812 626	2 060 272
Éléments hors caisse	2 427 100	2 341 912
Amortissement des immobilisations	(154 800)	(154 800)
Amortissement de l'aide gouvernementale reportée	(109 774)	(10 701)
Impôts futurs	4 975 152	+ 236 683
Variations d'éléments du fonds de roulement	3 482 546	1 351 362
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	8 457 698	5 588 045

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Placement temporaire	(3 750 000)	(2 575 153)
Immobilisations	(1 237 966)	(1 575 153)
Dépôt sur acquisition d'immobilisation	(113 500)	(1 004 187)
Comptes fournisseurs - immobilisations	88 000	200 000
Aide gouvernementale	(1 760)	(1 760)
Frais inhérents - aide gouvernementale	(5 013 466)	(3 381 100)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 013 466)	(3 381 100)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Emprunt bancaire	(50 000)	(1 329 875)
Emission d'actions	70 000	
Rachat d'actions	(1 400 393)	(414 803)
Dividendes versés	(785 672)	(823 992)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(2 166 065)	(2 568 670)
Augmentation (diminution) nette des espèces et quasi-espèces	1 278 167	(361 725)
Encaisse (découvert bancaire) au début	(347 555)	14 170
Encaisse (découvert bancaire) à la fin	930 612	(347 555)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

RÉSULTATS

des exercices terminés les 30 novembre 2002 et 2001

	2002	2001
Ventes brutes	51 087 880	47 502 397
Ventes nettes	47 659 057	45 150 294
Coût des marchandises vendues	33 452 136	31 469 265
Bénéfice brut	14 206 921	13 681 029
Frais de vente	6 079 284	5 788 293
Frais d'administration	4 237 696	4 944 947
Intérêts et frais bancaires	40 277	170 241
Autres produits et charges	10 357 257	10 903 481
	208 962	272 691
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	10 148 295	10 630 790
Impôts sur les bénéfices (note 5)	4 058 626	3 050 239
Exigibles	1 355 774	1 000 668
Futurs	(109 774)	(10 701)
Bénéfice net	2 812 626	2 060 272
Bénéfice net par action (note 6)	0,70	0,50
De base	0,70	0,49
Dilué	0,70	0,49
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4 019 031	4 160 376

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

des exercices terminés les 30 novembre 2002 et 2001

	2002	2001
Solde au début	14 792 970	13 857 709
Bénéfice net	2 812 626	2 060 272
17 605 596	15 917 981	
Prime au rachat d'actions ordinaires	1 108 145	301 019
Dividendes	785 672	823 992
	1 893 817	1 125 011
Solde à la fin	15 711 779	14 792 970

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

RAPPORT DE LA DIRECTION RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

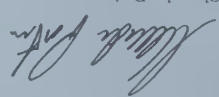
Aux actionnaires de Les Industries Amisco ltée

Les états financiers de Les Industries Amisco ltée ainsi que les renseignements financiers contenus dans ce rapport annuel sont la responsabilité de la direction. Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et appropriés aux activités de la Société.

La Société maintient des systèmes de comptabilité et de contrôles administratifs qui, de l'avis de la direction, assurent raisonnablement l'exacitude, la pertinence et la fiabilité de l'information financière, de même que la conduite ordonnée et efficace des affaires de la Société.

Le conseil d'administration exerce son rôle de surveillance des états financiers et des autres informations financières par l'entremise de son comité de vérification composé exclusivement d'administrateurs qui ne sont pas membres de la direction de la Société. Ce comité, qui tient périodiquement des réunions avec les membres de la direction et les vérificateurs externes, a révisé les états financiers de Les Industries Amisco ltée et a recommandé leur approbation au conseil d'administration.

Les vérificateurs externes, Raymond, Chabot, Grant, Thornton, comptables agréés, ont vérifié les états financiers de la Société et leur rapport, indiquant l'étendue de leur vérification ainsi que leur opinion sur les états financiers, est présenté ci-joint.



Claude Poitras
Vice-président, Finances et administration

Le 20 décembre 2002

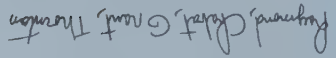
RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Les Industries Amisco ltée

Nous avons vérifié les bilans de la société Les Industries Amisco ltée aux 30 novembre 2002 et 2001 et les états des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 30 novembre 2002 et 2001, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Société en nom collectif
Comptables agréés
Montagny

Le 20 décembre 2002

Pour l'exercice 2002, l'ensemble des mouvements de trésorerie s'est solde par une augmentation nette de l'encaisse de 1,3 million \$.

Au cours de l'exercice 2003, Amisco compte acquérir de l'équipement de fabrication lui permettant notamment d'améliorer sa productivité et de réduire davantage ses délais de livraison. Les liquidités requises à cette fin proviendront de son fonds de roulement.

Situation financière

Actif

Au 30 novembre 2002, l'actif à court terme se

chiffrait à 14,6 millions \$, comparativement à

11,1 millions \$ un an auparavant. À la clôture de

l'exercice 2002, Amisco détenait 930 612 \$ en

encaisse ainsi qu'un placement temporaire d'une

valeur au marché de 3,8 millions \$. Par ailleurs, les

débiteurs se chiffraient à 5,9 millions \$ à la clôture

de l'exercice 2002, en regard de 6,7 millions \$ à la

fin de l'exercice précédent. Grâce à la réduction des

lots de fabrication ainsi que des délais de livraison,

les stocks ne se chiffraient qu'à 3,7 millions \$ au

30 novembre 2002, par rapport à 4,2 millions \$

au 30 novembre 2001.

La valeur nette des immobilisations totalisait

15,0 millions \$ au 30 novembre 2002,

comparativement à 16,0 millions \$ à pareille date

en 2001. Cette légère réduction s'explique

principalement par l'acquisition et le versement

d'un dépôt pour de la machinerie et de

l'équipement d'une valeur de 1,4 million \$ et par la

comptabilisation d'amortissements pour une valeur

de 2,4 millions \$. À la fin de l'exercice 2002, l'actif

total s'établissait à 29,6 millions \$ contre

27,2 millions \$ au 30 novembre 2001.

Passif

Au 30 novembre 2002, le passif atteignait

8,6 millions \$, comparativement à 6,9 millions \$

enregistrés un an plus tôt. Les comptes fournisseurs

et frais courus totalisaient 5,5 millions \$ contre

4,4 millions \$ au 30 novembre 2001. De plus, la

Société comptait des impôts sur les bénéfices à

payer de 1,0 million \$, portant le passif à court

terme à 6,6 millions \$ contre 4,8 millions \$

au 30 novembre 2001. À la clôture des exercices

2002 et 2001, la Société n'affichait aucune dette à

long terme.

Capital-actions

En raison du bénéfice net de 2,8 millions \$, de la prime de 1,1 million \$ payée dans le cadre du rachat d'actions ordinaires et des dividendes versés de 785 672 \$, les bénéfices non répartis ont augmenté de 918 809 \$ en 2002. À la clôture de l'exercice 2002, l'avoir des actionnaires s'établissait à 20,9 millions \$, correspondant à une valeur comptable de 5,35 \$ par action, comparativement à 20,3 millions \$ ou 4,92 \$ par action à la clôture de l'exercice précédent. Compte tenu du rachat de 221 400 actions ordinaires au cours de l'exercice 2002, le nombre d'actions en circulation au 30 novembre 2002 était de 3 918 560.

Dividendes

Le conseil d'administration d'Amisco a déclaré un dividende annuel de 0,20 \$ par action ordinaire qui a été payé le 8 novembre 2002 aux actionnaires inscrits aux registres de la Société en date du 25 octobre 2002. Ce dividende, le même que celui de l'an passé, représente le seizième dividende annuel consécutif versé aux actionnaires de la Société.

Risques et incertitudes

Le contexte économique incertain et la menace de consommateurs et la demande pour les biens durables.

La concurrence dans l'industrie du meuble en Amérique du Nord est vive, celle-ci étant notamment alimentée par les importations accrues en provenance de la Chine.

La Société réalise plus de 65 % de ses ventes aux États-Unis. Pour se prémunir contre la fluctuation du taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain, Amisco a conclu des contrats de change à terme. En date du 30 novembre 2002, la Société avait conclu des contrats de change à terme s'échelonnant jusqu'en novembre 2005 et totalisant 45,2 millions \$US à un taux moyen pondéré de 1,5206.

Perspectives

La revenue et la construction résidentielles demeurent soutenues en Amérique du Nord. En dépit des contextes économiques et géopolitiques incertains, la direction est confiante que les efforts déployés et les investissements réalisés au cours des derniers exercices favoriseront la progression du chiffre d'affaires de la Société.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE

a affiché un **bénéfice net** de 2,8 millions \$ ou 0,70 \$ par action (0,70 \$ après dilution) contre 2,1 millions \$ ou 0,50 \$ par action (0,49 \$ après dilution) en 2001. Puisque la Société a racheté 221 400 actions ordinaires en 2002, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation a sensiblement diminué, se chiffrant à 4 019 031 actions ordinaires pour l'exercice 2002, comparativement à 4 160 376 pour l'exercice 2001. Conséquemment, le bénéfice net s'est accru de 36,6 %, alors que le bénéfice par action a fait un bond de 40,0 %.

Principaux mouvements de la trésorerie

Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2002, les flux monétaires provenant de l'exploitation ont atteint 5,0 millions \$, comparativement à 4,2 millions \$ pour l'exercice précédent. Le flux monétaire généré en 2002 se compose d'un bénéfice net de 2,8 millions \$ et d'éléments n'ayant aucune incidence sur les liquidités totalisant 2,2 millions \$. Les éléments du fonds de roulement ont généré des liquidités de 3,5 millions \$ contre 1,4 million \$ en 2001. Conséquemment, le flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation a atteint 8,5 millions \$ en 2002, alors qu'il était de 5,6 millions \$ en 2001.

Quant aux activités de financement, Amisco a procédé au rachat de 221 400 actions ordinaires pour une contrepartie monétaire totale de 1,4 million \$. Notons que la Société était autorisée à racheter, entre le 12 septembre 2001 et le 11 septembre 2002, jusqu'à 207 248 actions ordinaires, représentant 5 % des 4 144 960 actions émises et en circulation en date du 5 septembre 2001. La Société a obtenu une nouvelle autorisation, lui permettant cette fois de procéder au rachat de 197 028 actions ordinaires pour une période de 12 mois à compter du 12 septembre 2002. Par ailleurs, la Société a versé un dividende de 785 672 \$ ou 0,20 \$ par action en 2002, comparativement à 823 992 \$ ou 0,20 \$ par action en 2001. En combinant le dividende versé et le rachat d'actions, Amisco a retourné une somme de 2,2 millions \$ à ses actionnaires en 2002, comparativement à 1,2 million \$ lors de l'exercice précédent.

Résultats d'exploitation
Pour l'exercice terminé le 30 novembre 2002, Les Industries Amisco liée a réalisé des **ventes nettes** de 47,7 millions \$, représentant une hausse de 5,6 % par rapport aux ventes nettes de 45,2 millions \$ enregistrées en 2001. Les ventes ont progressé à ce même rythme, tant au Canada qu'aux États-Unis. Au Canada, elles se sont établies à 16,4 millions \$ en 2002, comparativement à 15,5 millions \$ en 2001. Quant aux ventes en sol américain, elles sont passées de 29,6 millions \$ en 2001 à 31,3 millions \$ en 2002. La performance de la Société aux États-Unis est notable en raison de la réduction sensible des ventes à la suite de la faillite d'un important client en 2001. Tant en 2001 qu'en 2002, les ventes américaines ont représenté 66 % du chiffre d'affaires de la Société.

Le **bénéfice brut** a atteint 14,2 millions \$ en 2002 contre 13,7 millions \$ en 2001, marquant une progression de 3,8 %. La marge bénéficiaire brute a légèrement diminué, passant de 30,3 % en 2001 à 29,8 % en 2002.
Les **frs de vente** se sont établis à 6,1 millions \$ pour l'exercice clos le 30 novembre 2002, comparativement à 5,8 millions \$ pour l'exercice précédent. Tant en 2002 qu'en 2001, les frais de ventes ont représenté 12,8 % du chiffre d'affaires.
Quant aux **frs d'administration**, ils ont diminué de 14,3 %, passant de 4,9 millions \$ en 2001 à 4,2 millions \$ en 2002. Cette diminution notable est principalement attribuable à la réduction des mauvaises créances, puisqu'en 2001 la Société avait radié une créance de 780 000 \$US à la suite de la faillite d'un important détaillant américain. En date du 30 novembre 2002, les risques de mauvaises créances étaient faibles puisque d'une part, les créances de tous les clients américains importants étaient assurées par la SEB, et d'autre part, aucune créance ne représentait plus de 10 % des comptes clients.

Le **bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BALIA)** a atteint 6,4 millions \$ en 2002, comparativement à 5,4 millions \$ en 2001. De 1998 à 2001, la Société a investi 19 millions \$ dans la transformation de son usine. Ce programme d'investissement s'étant terminé lors de l'exercice précédent, les **frs d'amortissement** ont peu augmenté depuis, passant de 2,3 millions \$ en 2001 à 2,4 millions \$ en 2002.

Compte tenu de la hausse des ventes et de la diminution des frais d'administration, la marge bénéficiaire nette s'est améliorée, celle-ci s'établissant à 5,9 % en 2002, comparativement à 4,6 % en 2001. Au terme de l'exercice 2002, Amisco

Le 28 février 2003

Régis Poitras



Le président et chef de la direction,

À la gouverne d'Amisco depuis maintenant plus de trois ans, je tiens à remercier l'équipe de direction qui s'est renforcée d'année en année. Pour leur vigilance, leur expertise et leur dévouement, je remercie toutes les personnes qui la composent. Cette reconnaissance s'étend à tous les employés d'Amisco qui démontrent quotidiennement leur confiance et leur engagement à la Société. Finalement, au nom du conseil d'administration, je tiens à remercier nos actionnaires pour leur confiance et leur soutien. Chaque année apporte ses défis et Amisco continuera de les relever avec brio, comme elle le fait depuis maintenant près de 50 ans. Nous gardons le cap sur notre stratégie de création de valeur et préparons l'avenir avec optimisme.

Notre principale stratégie de création de valeur demeure toujours d'optimiser l'utilisation de notre usine, dont la capacité est de l'ordre de 75 millions \$. Nous croyons fermement que les efforts déployés et les investissements réalisés au cours des derniers exercices favorisent l'atteinte de cet objectif.

Nous connaissons notre marché et tablons sur nos forces pour nous différencier des concurrents et renforcer sans cesse la loyauté de nos clients. À cet effet, nous continuerons d'améliorer la qualité de nos produits et services, d'introduire de nouveaux meubles au design attrayant et de réduire nos délais de livraison. Grâce à l'acquisition de nouvel équipement de fabrication, nous comptons réduire de moitié nos délais de livraison pour nos gammes d'ensembles de dinettes, de chaises et tabourets.

Toutefois, les contextes économiques et géopolitiques nous forcent à demeurer vigilants et flexibles. Bien que le niveau de confiance des consommateurs fluctue en fonction d'événements divers et imprévisibles, nos produits continuent de bénéficier d'une forte demande. Cette demande est notamment alimentée par l'activité résidentielle qui demeure soutenue en Amérique du Nord.

Pour favoriser la hausse de nos ventes, nous avons également mis de l'avant d'importantes stratégies de mise en marché. Nous avons d'abord agrandi de 75 % la superficie de notre kiosque permanent à High Point. De plus, nous avons mis à jour notre catalogue de produits et introduit notre programme de livraison express de lits. Jadis expédiés en 20 jours ouvrables ou moins, nos lits sont maintenant expédiés en moins de 10 jours ouvrables, au grand plaisir des détaillants et des consommateurs.

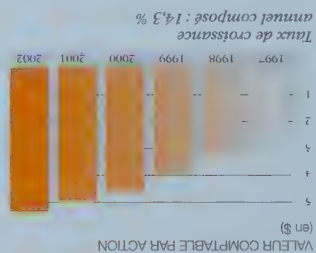
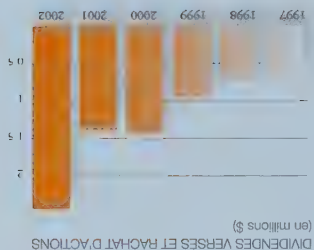
Pour l'exercice 2002, Amisco a dégagé un bénéfice brut de 14,2 millions \$, comparativement à 13,7 millions \$ en 2001. La marge bénéficiaire brute a légèrement diminué, passant de 30,3 % en 2001 à 29,8 % en 2002.

Tant en 2001 qu'en 2002, les frais de ventes ont représenté 12,8 % du chiffre d'affaires. Grâce à un contrôle serré et à une réduction sensible des mauvaises créances, les frais d'administration ont diminué de 14,3 %, passant de 4,9 millions \$ en 2001 à 4,2 millions \$ en 2002.

Finalement, le bénéfice net a fait un bond de 36,6 %. Il s'est établi à 2,8 millions \$ ou 0,70 \$ par action en 2002, par rapport à 2,1 millions \$ ou 0,50 \$ par action en 2001. En raison de la performance soutenue de la Société, le conseil d'administration a déclaré un dividende annuel de 0,20 \$ par action ordinaire, soit le même que celui de l'an passé. Ce dividende représente le seizième dividende annuel consécutif versé aux actionnaires d'Amisco.

Par ailleurs, le bilan de la Société demeure toujours aussi solide. Au 30 novembre 2002, Amisco affichait un coefficient du fonds de roulement de 2,2. Exemple de dette à long terme, la Société affichait des capitaux propres de 20,9 millions \$ ou 5,35 \$ par action à la clôture de son exercice 2002, comparativement à 20,3 millions \$ ou 4,92 \$ par action au 30 novembre 2001.

Puisque la Société a procédé au rachat de 221 400 actions ordinaires au cours de l'exercice 2002, le capital-actions en fin d'exercice était composé de 3 918 560 actions ordinaires. Une somme de 2,2 millions \$ a été consacrée au versement de dividendes et au rachat d'actions en 2002, comparativement à 1,2 million \$ en 2001. Par ailleurs, le rendement sur l'avoir moyen des actionnaires s'est aussi amélioré en 2002, s'établissant à 13,7 %, comparativement à 10,4 % en 2001.



C'est avec plaisir que je vous présente le rapport de la Société pour l'exercice terminé le 30 novembre 2002. Une fois de plus, l'année a été riche en événements qui ont influencé tant l'économie nord-américaine que l'industrie du meuble. En dépit d'un contexte tumultueux, Amisco a connu un excellent exercice, marqué par la progression de ses ventes et, surtout, par une amélioration de sa rentabilité.

année 2002 fut éprouvante à plusieurs égards : contexte économique difficile et menace d'un conflit armé, entremêlés d'actes de terrorisme, le tout minant la confiance des consommateurs et la demande pour les biens durables. Le cocooning a aussi pris tout son sens : les Nord-Américains, un peu pour s'isoler des incertitudes qui envahissent leur vie, ont cherché à faire de leur chez-soi un endroit plus douillet et chaleureux. Par ailleurs, les autorités gouvernementales ont réduit les taux d'intérêt, favorisant une forte activité en matière de construction et de revente résidentielles. Somme toute, plusieurs facteurs ont favorisé l'industrie du meuble en 2002.

Selon le U.S. Customs Service, les exportations canadiennes de meubles vers les États-Unis sont néanmoins demeurées stables en 2002. Quant à Amisco, ses ventes nettes en sol américain sont passées de 29,6 millions \$ en 2001 à 31,3 millions \$ en 2002, représentant une progression de 5,5 %. Cette performance est notable en raison de la réduction sensible des ventes à la suite de la faillite d'un important client américain en 2001. Au Canada, les ventes de la Société ont progressé au même rythme, portant le chiffre d'affaires à 47,7 millions \$ en 2002, comparativement à 45,1 millions \$ lors de l'exercice précédent.

équilibre

DESIGN

« Amisco offre à nos clients une variété imposante de meubles, incluant une multitude de couleurs et de tissus. Leur vaste sélection et l'excellente qualité de leurs produits font de Amisco un manufacturier apprécié de nos clients. À titre de fournisseur, nous apprécions particulièrement sa garantie et son excellent service à la clientèle. »

Philip Van Leeuwen
Philip Van Leeuwen International Furniture

Afin de poursuivre sa croissance, Amisco doit innover constamment en offrant des produits distinctifs adaptés aux goûts changeants de sa clientèle. De fait, plus de 20 % de ses produits sont remplacés chaque année. La Société fait appel à des designers canadiens et américains dont l'expertise et l'ingéniosité se sont distinguées et ont grandement porté fruit en 2002. Les nouveaux produits présentés en octobre dernier à High Point en Caroline du Nord (E.-U.), lors de la plus importante exposition nord-américaine de l'industrie du meuble, ont été accueillis avec enthousiasme et connaissent aujourd'hui un franc succès. La chaise, qui figure sur la page couverture, témoigne du caractère audacieux et distinctif des plus récents produits d'Amisco.

PRIX

Pour réduire ses délais de livraison, Amisco doit diminuer la taille de ses lots de fabrication, éliminant du même coup certaines économies d'échelle. Grâce à ses processus de fabrication flexibles, à ses équipements modernes et à l'expertise de ses employés, elle est en mesure de proposer une offre d'une grande valeur. La clé du succès d'Amisco consiste à offrir tous ces avantages – des produits et services de grande qualité; un design attrayant et de courts délais de livraison – à un prix compétitif.

Dave Hewitt

Raymour & Flanigan

« Amisco fournit à Raymour & Flanigan des meubles au goût du jour et à prix raisonnable. Au cours des ans, elle est devenue un excellent partenaire nous procurant des meubles de qualité dans des délais plus qu'acceptables. Son service à la clientèle et sa volonté de participer à la croissance de notre entreprise sont des facteurs déterminants favorisant une relation d'affaires solide et durable. »

st aujourd'hui essentiel. Cela représente l'objectif es hommes et des femmes motivés à optimiser la milliers de clients de la Société.

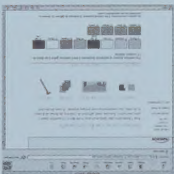


QUALITÉ

Amisco offre une vaste gamme de produits d'excellente qualité. En combinant ses quelque 300 modèles de lits, de tables, de chaises et de tabourets, avec les divers tissus et couleurs offerts, la Société propose plus de 100 000 produits différents.

La qualité est l'une des préoccupations majeures chez Amisco : chaque produit est fabriqué et emballé avec une grande attention, selon des méthodes éprouvées. La Société offre une garantie de 10 ans sur tous ses produits, c'est tout dire.

Pour Amisco, le client est roi... Détaillants et consommateurs peuvent contacter sans frais ses préposés à la clientèle pour obtenir toute information concernant, entre autres, les produits, l'assemblage, le transport ou la garantie.



Les nombreux produits et combinaisons peuvent être consultés sur le site convivial www.amisco.com

« Depuis plus de 20 ans, Amisco fournit à EURWAY Furniture Superstores une vaste gamme de lits, d'ensembles de dinette et de mobilier de bureau dans une multitude de matériaux, de finis, de couleurs et de tissus. Ses produits, au design attrayant et de grande qualité, sont livrés à temps. Nos clients apprécient particulièrement leur garantie généreuse, leur excellent service à la clientèle et la durabilité exceptionnelle de leurs produits. »
Greg Greson
EURWAY Inc.

LIVRAISON

« Amisco est un fournisseur fiable... les meubles commandés nous sont expédiés en peu de temps, parfois même en moins de 10 jours. Les courts délais de livraison, combinés à la qualité d'assemblage et d'emballage, réjouissent nos clients. »
Paul Vaillancourt
M.D. Vaillancourt

En dépit de la grande variété de produits offerts, Amisco est en mesure de les expédier en moins de 20 jours ouvrables. Qui plus est, ses lits sont maintenant expédiés dans un délai de 5 à 10 jours ouvrables. Cette performance résulte notamment de l'implantation d'un système informatique de gestion globale, ainsi que de la réorganisation des aires d'entrepôt/expédition. La réduction des délais de livraison représente un avantage concurrentiel indéniable qu'aucun fabricant de meubles outre-mer ne peut offrir. Une telle variété de produits, allée à de courts délais de livraison, permet aux détaillants de donner aux consommateurs un excellent service, un atout qui fait d'Amisco un partenaire des plus appréciés.

Dépasser les attentes des détaillants et consommateurs quotidiens des quelque 400 employés d'Amisco : satisfaction et la loyauté de

FAITS SAILLANTS

En dépit d'un contexte économique incertain, Amisco connaît un autre solide exercice marqué par la progression de ses

revenus et de son bénéfice. Son succès repose sur une vaste gamme de meubles de

haute qualité, au design

novateur et livrés rapidement, le tout offert

à un prix compétitif.



Exploitation

Ventes nettes
Bénéfice brut
Bénéfice net
Fonds autogénérés

Situation financière

Actif total
Fonds de roulement
Dettes à long terme
Avoir des actionnaires
Rachat d'actions plus dividendes versés
Bénéfice net
Dividende
Valeur comptable

Par action

	2002	2001	VARIATION
47 659 \$	45 150 \$	5,6 %	
14 207	13 681	3,8 %	
4 975	4 237	17,4 %	
2 813	2 060	36,6 %	
5,9 %	4,6 %		
29 550	27 155	8,8 %	
8 016	6 368	25,9 %	
20 948	20 251	3,4 %	
2 186	1 239	76,5 %	
0,70	0,50	40,0 %	
0,20	0,20	0 %	
5,35	4,92	8,7 %	

Le parfait équilibre



Les Industries Amisco ltée est un leader nord-américain dans la conception et la fabrication de meubles composés de tubes et de feuilles d'acier peints

destinés au marché résidentiel. Fondée en 1954, la Société fabrique des lits, des tables, des chaises, des tabourets et du mobilier de bureau qui sont vendus dans quelque 4 000 points de vente en Amérique du Nord. Grâce au design

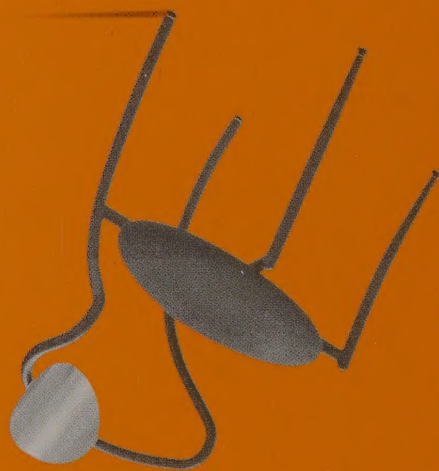
novateur de ses produits, à une vaste gamme de produits offrant un excellent

rapport qualité/prix ainsi qu'à un service de haute qualité, Amisco réalise plus de 65 % de son chiffre d'affaires aux États-Unis.

**ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE
ANNUELLE DES
ACTIONNAIRES**
Le jeudi 10 avril 2003 à 11 h 30
Hôtel Germain-des-Près
Salon Rochette
1200, av. Germain-des-Près
Sainte-Foy (Québec)

Faits saillants	1
Le parfait équilibre.....	2
Message aux actionnaires	4
Analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière	7
Bilans	12
Notes complémentaires.....	13
Renseignements corporatifs.....	18
Rapports de la direction et des vérificateurs	9
Résultats.....	10
Flux de trésorerie	11

Le parfait équilibre
RAPPORT ANNUEL 2002



University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6